

2025

VECKA

# VM-UPDATE

# 05



*Håller dig ajour med världsmarknaderna*

Råvaror  
Valutor  
Index

Världsmarknaden

Krypto

Nationalekonomi

Makro

Mikro

## Från republik till imperium: Ciceros varningar

Marcus Tullius Cicero (106 f.Kr. – 43 f.Kr.) var en romersk filosof, politiker, advokat och talare. Han räknas som en av antikens mest skickliga retoriker och en kämpe för den romerska republiken.

Genom sitt arbete betonade han rättvisa och balans mellan makten och individens frihet. Hans tänkande har lämnat ett avtryck på västerländsk politisk teori och filosofi.

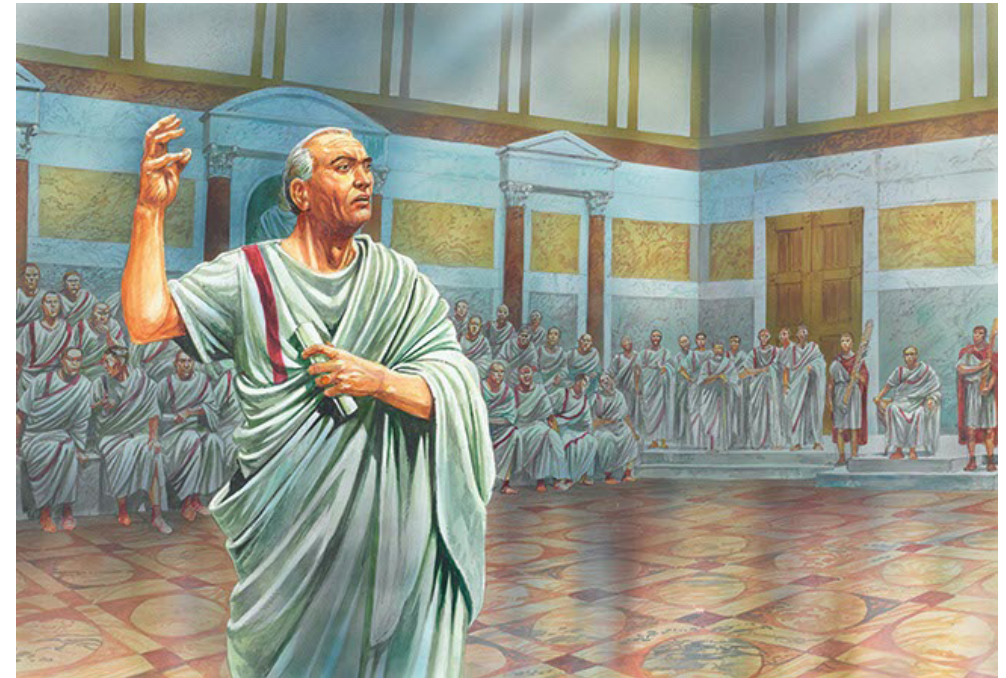
Cicero använde sin position som senator och advokat till att utmana maktmissbruk och verka för lagstiftning som skyddade enskilda medborgares friheter samt statens stabilitet.

Cicero var känd för sin förmåga att se hot mot republiken och formulera varningar som ekat genom historien. Ett av hans mest kända citat är:

”Budgeten bör balanseras, statskassan fyllas på, den offentliga skulden minskas, ämbetsmännens arrogans dämpas och kontrolleras, och bistånd till andra länder bör begränsas, för att undvika att Rom går i konkurs. Folket måste återigen lära sig att arbeta, istället för att leva på offentlig hjälp.”

Detta citat visar vikten av ekonomisk disciplin samt varnar för konsekvenserna när en stat misslyckas med att balansera sina resurser.

Cicero levde under en period då den romerska republiken var i kris. Politisk korrupktion och ökande skuldsättning underminerade systemet. Han fördömde generaler som använde militär makt för att uppnå personliga ambitioner, vilket han menade var ett direkt hot mot republiken.



Dessa ledare använde sina arméer för att ta makt och detta maktspel bidrog till att splittra Rom och försvaga dess demokratiska principer.

För Cicero var staten en institution som måste styras av lagar och moraliska principer. Han argumenterade för att överdriven maktkoncentration och ekonomisk ansvarslöshet, var en säker väg mot kollaps.

Kritik av maktmissbruk av populära ledare som Julius Caesar, gjorde Cicero både hyllad och hatad.

Cicero mördades brutalt år 43 f.Kr., under en politisk utrensning. Hans död marker slutet för den romerska republiken och början av kejsardömetts era.

Vid tiden för Ciceros död hade den romerska republiken varit en symbol för demokratiskt styre i över ett millennium. Men republiken föll till slut offer för överdriven byråkrati, eviga krig och en allt mer passiv medborgarkår som litade på statlig hjälp.

Octavianus, Caesars adoptivson och senare känd som Augustus, blev den första kejsaren av Rom. Detta skifte innebar en stora förändring i hur staten styrdes. Den republikanska modellen av maktfördelning och medborgerligt deltagande ersattes av ett system där en enda härskare hade all makt.

Det var precis detta scenarie som Cicero hade varnat för: en stat utan kontrollmekanismer riskerar att glida in i despoti och förlora sin frihet.

Cicero efterlämnade en skatt av skrifter och tal som belyser vikten av ansvar, moral och aktivt medborgerligt deltagande i en fungerande stat.

Hans arv fungerar som en varning: om vi inte lär oss av historien, riskerar vi att upprepa dess misstag.

I dag är dessa tankar om ansvarsfullt ledarskap, ekonomisk disciplin och vikten av en informerad och engagerad befolkning mer relevant än någonsin.

Henrik Hallenborg

[Henrik.Hallenborg@hasafuma.com](mailto:Henrik.Hallenborg@hasafuma.com)

**Miss ej BT på Twitter/X!**

Miss inte Börstjänaren miniblogg med dagliga uppdateringar på X.

**Följ oss på X!**





### **DROTTNING KRISTINA**

Drottning kristina är ganska rolig här ett utdrag av hennes aforismer:

- Det fordras större mod att gifta sig än att dra ut i fält.
- En hög samhällsställning är som parfym – den som bär den märker det minst.
- Den som håller sig väl med alla är inte vän med någon.
- Den största behållning man har av läsning är att den gör ens eget sällskap uthärdligt.

Drottning Kristinas aforismer är en samling korta och kärnfulla uttryck som reflekterar hennes filosofiska tankar, politiska insikter och livserfarenheter. Kristina, som var Sveriges drottning på 1600-talet, var inte bara en mäktig regent utan också en intellektuell som influerades av renässansen och upplysningens idéer.

Hennes aforismer berör teman som makt, frihet, moral, religion och mänskligt beteende. Genom dessa visdomsord framträder en bild av Kristina som en tänkare med ett skarpt intellekt och en djup förståelse för livets komplexitet, ofta präglade av hennes unika perspektiv som både monark och individ i en turbulent tid.

### **COST OF LIVING INDEX 2025 FRÅN NUMBEO**

(New York har index 100)

Zurich 104

London 78

Oslo 74

Paris 68

Stockholm 62

Göteborg 56 (10% billigare än Stockholm)

Limassol 54

Tokyo 51

Madrid 59

Porto 42

Malaga 42

Istanbul 40

Belgrad 40

Shanghai 39

Phuket 38

Plovdiv 33

Tbilisi 33

Chiang Mai 30

Saigon 29

Rio 28

Bangalore 23

Jaipure 19

Således om en Göteborgare önskar halvera sina levnadsomkostnader är det Rio och Bangalore som gäller.

Bra väder är det i alla fall.

Klippt från [Finanskrönikan](#)

# OMXS30



## Enorm potential i OMXS30

Under veckan som gick avancerade OMXS30 upp över tidigare toppar.

Vi har en nu en ny alla tiders högstanotering, alla ligger med vinst.  
Köparna är starka och blankarna svaga.

Ju längre konsolidering desto starkare brukar trenden bli när priset väl lämnar tidigare område.

Men vi vet aldrig åt vilket håll nästa trend kommer att peka, upp eller ned. Just nu ser det dock ut som om det blir upp och det är vad vi tar position på.

Så länge vi inte ser en lägre lägsta, utgår vi från att utbrottet upp är äkta och att detta är börja på en ny bull-bullmarknad som kan ta OMXS30 upp till 3000.

Vid en lägre lägsta är det blankningar som gäller med siktet instället på 2000.

## En riktig ekonom

En äkta "economist" dvs. absolut inte en "political economist" är politikernas värsta fiende.

Han (vanligtvis en han, fråga mig inte varför för det vet jag inte). I vilket fall vill aldrig politikerna fråga en äkta "economist" om deras senaste påhitt kommer att fungera.

Anledningen är naturligtvis att "the economist" kommer att berätta om "Lagen om de paradoxala resultaten" hur det ofta blir tvärtom om mot politikernas intensioner.

Men det låter alltid väldigt bra när de val-talar och alla vill rösta på dem (det viktigaste av allt).

När efter en tid resultatet, konsekvenserna och baksmällan infinner sig så kan alltid de som råkar sitta vid makten just då, skylla på de som inte sitter vid makten.

"Det måste ju absolut vara något de tidigare makthavarna hittat på." Så här håller det på ledande till kraftiga upp och nedgångar på börsen och fastighetsmarknaden.

Dock bra för "morgongymnastik för finansvalpar" köp och sälj, köp och sälj, upp och ned, upp och ned.

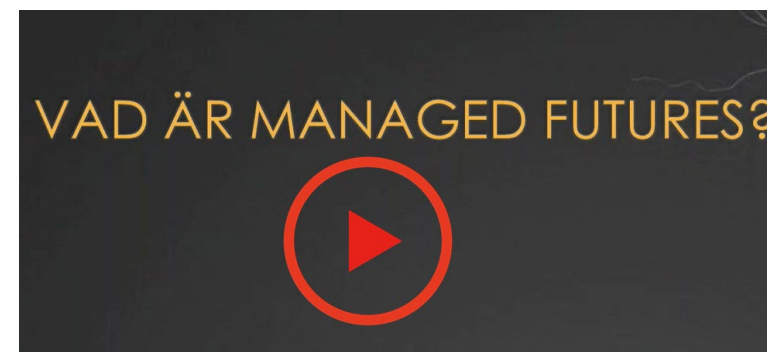
Finansvalpar har ofta bra kondis och man förstår varför.

Vad gäller ECONOMICS så kan det aldrig sägas för ofta: ECONOMICS är ingen naturvetenskap! Vad det handlar om är "HUMAN ACTION" och PRAXEOLOGI, vilka inte går att testa vetenskapligt med empiriska experiment.

Klippt från [Finanskrönikan](#)



I **Hasafuma live den 9 januari** vi igenom resultaten 2024 och kommenterade varje enskilt program. Bland annat diskuterades för- och nackdelar med att investera i trendföljande handelsmodeller. Med hjälp av grafer från mitten av 1800-talet förklarade vi också varför man inte bör investera i råvaror på lång sikt.



**Hasafuma live 7 november** ägnades helt och hållet om vår verksamhet Managed Futures. I presentationen visade vi varför alternativa investeringar som Managed Futures bör vara en del av varje portfölj.

## Starka köpare i Dow Jones

De amerikanska börserna är nu uppe och återtestar tidigare toppar i stigande trender.

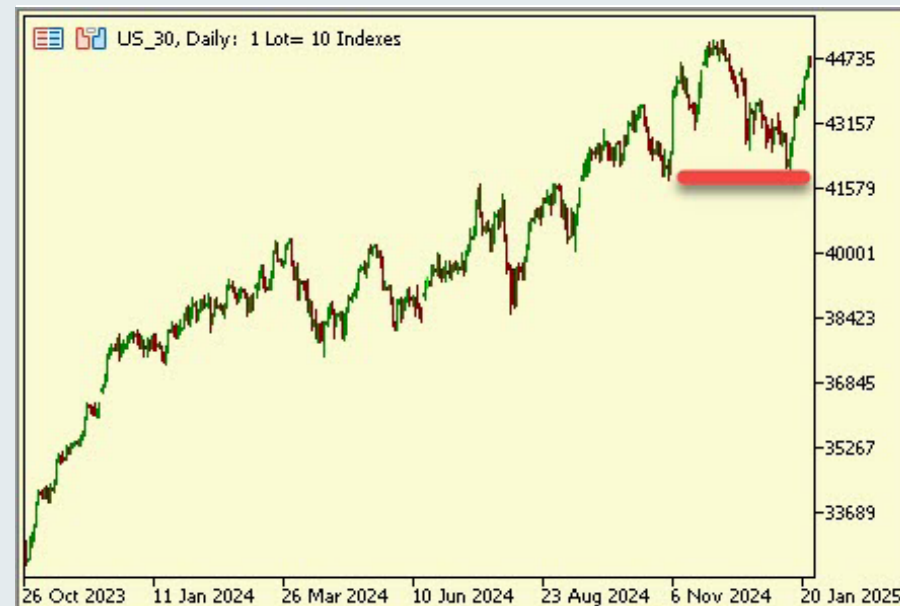
Uppgången från rekylbotten i Dow Jones är stark.

Det är nu vi får ett avgörande; en högre högsta och allt är frid och fröjd med den stigande trenden.

Men vänder kursen ned och vi får ett misslyckat försök att ta ut tidigare topp är det negativt om tidigare botten passeras.

En lägre lägsta skulle då vara startskottet på en ny bear-marknad.

Miss inte [Trejdingklubben Online](#) nu på onsdag kl 20:00, välkommen!



Graf från MetaTrader

**Tillgång:**

Dow Jones

**Slutsats:**

Behåll köpta, blanka lägre lägsta

**1-6 mån:**

Köp

**6-12 mån:**

Köp

## S&P 500 nära ny ATH

Grafen över S&P 500 liknar den över Dow Jones ovan.

För den stigande trenden är det nu viktigt att vi får en högre högsta.

En lägre lägsta och vi har en mycket trevlig sättup att blanka på.

Men vi är inte där ännu!

Så länge köparna styr håller vi fingrarna borta från säljknappen.



Graf från MetaTrader

### Tillgång:

S&P 500

### Slutsats:

Behåll köpta, blanka lägre lägsta

### 1-6 mån:

Köp

### 6-12 mån:

Köp



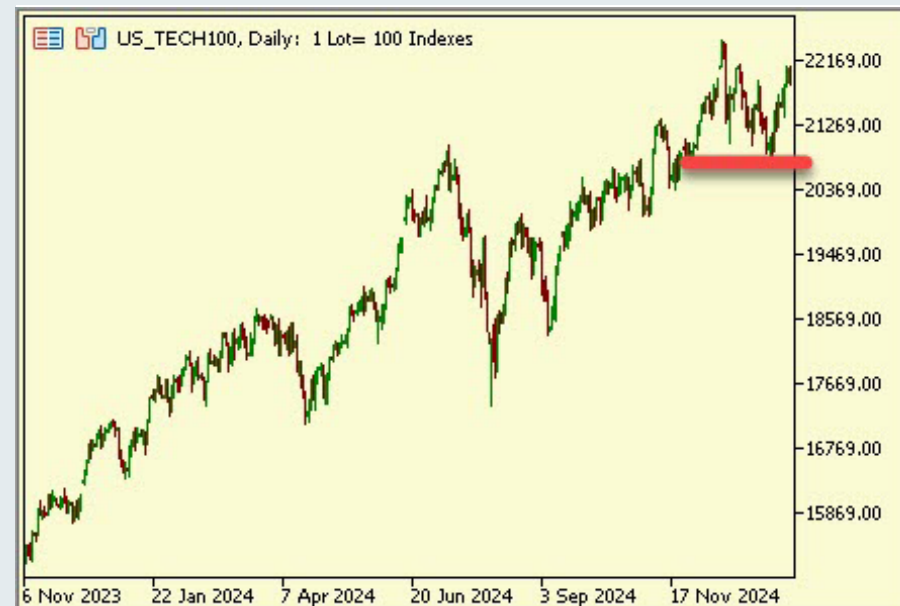
## Återtest i Nasdaq 100

Nasdaq 100 är likt Dow Jones och S&P 500 uppe och återtestar tidigare topp i den stigande trenden.

Det är lite sent att köpa; trendföljare bör redan ligga långt.

Efter en längre tids uppgång känns uppsidan begränsad men det betyder inte att marknaden inte kan fortsätta upp.

Som Keynes påpekade kan marknaden förbli irrationella längre än du kan förbli solvent.



### Tillgång:

Nasdaq 100

### Slutsats:

Behåll köpta, blanka lägre lägsta

### 1-6 mån:

Köp

### 6-12 mån:

Köp

## Rally i Tyskland

Efter utbrottet upp i det tyska indexet DAX har köparna tagit över kontrollen.

Indexet är nu kraftigt överköpt, vilket innebär att det stigit mycket på väldigt kort tid.

Det innebär extremt dålig tajming för nya köp.

Trendföljare bör ligga lång med en släpande exit.

Överköpt innebär dock inte att kursen måste vända ned; blankningar är inte intressant så länge trenden har extrem momentum.



### Tillgång:

DAX

### Slutsats:

Behåll köpta, köp mer på rekyl

### 1-6 mån:

Köp

### 6-12 mån:

Köp

## Guld rusar igen

Guldet närmar sig tidigare topp och alla tiders högstanotering med raska steg.

Vi har haft ett utbrott upp från en konsolidering och trendföljare bör redan ha köpt.

Utbrottet upp kan ses som falskt först om vi får en lägre lägsta, dvs. noteringar under den röda linjen i grafen till höger.

Efter en tids paus, kan guldet vara redo för en ny våg upp.



### Tillgång:

Guld

### Slutsats:

Behåll köpta

### 1-6 mån:

Köp

### 6-12 mån:

Köp



HALLENBORG  
& SANDSTRÖM  
FUND MANAGEMENT AB

# 2024

## HASAFUMA november - december 2024

### BT-folket på bortre långsidan?

I Börstjänarfolket 2013 AB närmar vi oss nu slutet på vår mångåriga investeringsresa i krypto. Då vi i dagarna håller seminarium på Costa Blanca i samarbete med hurtbullarna i Mantra Sport kan det kanske passa med en sportmetafor?

**Om vi liknar** vår resa vid ett hinderlopp, som t.ex när Anders Gärderud vann OS-guld 1976, så befinner vi oss nu väl närmast vid bortre långsidan. En sista vattengrav och någon uppställd träbock, där det gäller att inte snubbla som östtysken Frank Baumgartl, sedan upplopp och målgång.



■ Står Börstjänarfolket inför en lika klassisk avslutning som Anders Gärderud mot polacken Malinowski och östtysken Baumgartl i OS 1976? Liksom Anders får vi nog räkna med hårt motstånd, knöliga hinder och en och annan kalldusch på vägen.

**Ett hinder som** bockats av sedan vårt förra investerARBREV är förstås det amerikanska presidentvalet, som ju upptog så mycket av förra årets skrivelser. Vi får väl säga att det tydliga valresultatet med en i förnackat mycket kryptovänlig segrare borde båda gott för krypto överlag. Inledningsvis fick vi också en mycket stark positiv reaktion i bitcoin, som även smittade av sig på vår portfölj.

### Hallenborg & Sandström Fund Management AB (Hasafuma)

Läs vårt senaste investerARBREV genom att klicka på bilden till höger.

Ur innehållet:

- Seminarium nu på lördag om alternativa investeringar
- Ny ATH på Algolodge.com
- BT-folket på bortre långsidan
- Hasafuma Live

Det går bra att [mejla](#) oss om du vill ha mer information om alternativa investeringar som inte korrelerar med aktiemarknaden.

## Köpläge i olja

Efter ett rally till en högre topp har priset på råolja vänt ned i en rekyt.

Denna dipp är nu köpvärd med siktet instället på återtest av tidigare topp.

Vid en lägre lägsta är det dags att byta ut köpta mot blankningar.

Motståndan ovanför är många och starka, stöden inunder förra årets lägsta, är få och svaga.



Graf från MetaTrader

### Tillgång:

WTI-olja

### Slutsats:

Köp!

### 1-6 mån:

Köp

### 6-12 mån:

Neutral

## Avgörande i bitcoin

Bitcoin står nu inför ett avgörande likt de amerikanska aktieindexen.

Vi har ett återtest av tidigare topp och följs det nu av en lägre lägsta utan att vi fått en högre topp, skiftar trenden till negativ på lite längre sikt.

Då är det dags att springa mot exit eftersom stöden inunder är få och svaga.

Bitcoin kan snabbt nå \$50 000 vid utbrott ned, en halvering, vilket brukar inträffa lite då och då i denna marknad.

Men det är ett scenario som ligger långt bort i dag!

Nu siktar vi istället på \$150 000 sedan \$200 000. Dessa nivåer kan uppnås i nästa våg upp.



Graf från MetaTrader

### Tillgång:

Bitcoin

### Slutsats:

Behåll köpta, blanka lägre lägsta

### 1-6 mån:

Köp

### 6-12 mån:

Köp

## Rekyl i US-dollarn

USD/SEK tvekar vid taket i den fleraåriga konolideringen.

Denna nivå fungerar som ett gummiband och skulle området hålla, kan vi förvänta oss en dipp ned till golvet de närmsta månaderna.

Men bryts det kan vi snart se 13 kr för en US-dollar.

Den röda linjen i grafen till höger visar tidigare rekylbotten.

Noteringar under denna är negativ men då kursen rör sig ned från en högre topp, har vi inte direkt någon trevlig sättupp att gå kort på.



**Tillgång:**

USD/SEK

**Slutsats:**

Avvakta

**1-6 mån:**

Köp

**6-12 mån:**

Köp

## Rekommenderade mäklare

Tack till våra sponsorer, som är med och möjliggör Börstjänarens till stora delar kostnadsfria verksamhet för alla börsintresserade!

Du kan bidra till Börstjänaren genom att ta del av våra sponsorer och samarbetspartners utbud.



### AvaTrade

AvaTrade är en världsledande nätmäklare som erbjuder handel med mer än 200 Forex- och CFD-instrument, inklusive aktier, index, råvaror, obligationer & ETF:er.

Med över 200 000 registrerade kunder från fler än 12 länder, är AvaTrade en verkligt global mäklare.

[Bli kund hos Ava Trade här!](#)



### GFF Brokers

Global Futures & Forex Inc. (GFF Brokers) är ett oberoende introducerande mäklare-företag i Glendale, Kalifornien, som erbjuder termins- och optionshandel på alla större börser runt om i världen.

Som medlem NFA och registrerad IB hos CFTC tillhandahåller GFF-brokers lågpristerminer och valutahandel med stöd av högkvalitativ kundservice, branschkompetens och ett växande utbud av handelsplattformserbjudanden.

[Bli kund hos GFF Brokers här!](#)

## Ansvarsfriskrivning

Morningbriefing Börstjänaren AB frånsäger sig allt ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må, som grundar sig på användandet av information från Börstjänarens webbplats eller nyhetsbrev.

Informationen på Börstjänaren och Världsmarknaden Update tar inte hänsyn till någon specifik mottagares särskilda investeringsmål, ekonomiska situation eller behov.

Informationen är inte att betrakta som en personlig rekommendation eller ett investeringsråd. Varje investeringsbeslut fattas självständigt av användaren och på dennes eget ansvar.

Investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller komma att bli värdelös. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning.